

## ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ЭФФЕКТИВНОГО ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ В КОНТЕКСТЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ НЕЗАВИСИМОСТИ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА УКРАИНЫ

Диденко Сергей Васильевич, старший преподаватель,  
Черкасский институт банковского дела

Университета банковского дела Национального банка Украины, [dsv@live.ru](mailto:dsv@live.ru)

**Аннотация:** в статье исследованы экономико–правовые предпосылки обеспечения независимости центрального банка в реализации монетарного режима инфляционного таргетирования.

**Ключевые слова:** монетарная политика, таргетирование инфляции, независимость центрального банка.

В современной рыночной экономике монетарная политика является одним из важнейших рычагов влияния государства на ход экономических процессов. Эффективность центрального банка в решающей степени зависит от выбранной монетарной стратегии, структурно сбалансированной системы монетарных инструментов, прогнозируемо функционирующего трансмиссионного механизма. Эффективность реализации монетарной стратегии зависит от должного уровня развития экономики, утверждения в ней соответствующих функциональных институциональных составляющих, обеспечивающих рыночный характер протекания экономических процессов.

Для обеспечения положительных результатов монетарной политики должны быть сформированы полностью прозрачные механизмы реализации с четко определенными правилами. Строгая её основа должна быть формализована на законодательном уровне для обеспечения независимости в принятии решений, и она особенно важна в развивающихся странах, учитывая, что в большинстве из них независимость центрального банка способствовала не только подавлению инфляции, но и институциональному строительству.

В соответствии монетарной стратегии НБУ, касательно перехода во второй половине 2015 года на режим таргетирования инфляции, актуализируется вопрос необходимости оптимизации законодательной базы в основе усиления независимости НБУ.

Независимость центрального банка является своеобразной институциональной инновацией. Внешне неоспоримые теоретические модели лежат в основе парадигмы, которая изменилась существенным образом и которая, если ее удерживать, не может не вызывать серьезных проблем.

В монетарной политике таргетирование инфляции определяет полную либерализацию валютного рынка при одновременном установлении целевого уровня инфляции, контроль над которым получает приоритет над всеми другими макроэкономическими показателями, включая ВВП, занятость и валютный курс. Низкая и стабильная инфляция способствует экономическому росту. Каким образом получить желательный баланс, формализовано нормами правового регулирования системы целевых ориентиров монетарной политики.

Формализация целевых ориентиров функций НБУ обуславливает приоритетное задание на конституционном уровне – обеспечение стабильности национальной денежной единицы[1].

Закон Украины о Национальном банке раскрывает содержательную форму реализации основного задания[2]. Закон гласит о приоритетности задания обеспечения стабильности национальной денежной единицы через триаду взаимосвязанных аспектов его реализации, а именно – обеспечение ценовой стабильности, содействие стабильности банковской системы, а также содействие устойчивым темпам экономического роста и поддержку правительственной экономической политики. При этом содействие экономической политики не должно мешать первоочередной цели НБУ – поддержанию стабильности национальной денежной единицы. Реализация всех целевых направлений монетарной политики обуславливает приоритет ценовой стабильности.

Успешность работы Национального банка по приведенным направлениям определяться в комплексе с результативностью мер экономической политики Правительства на основании критериев, содержащихся в соответствующих прогнозных и программных документах экономического и социального развития.

В аспекте организационно–экономических трансформаций, усилия Национального банка должны быть перенесены в площадь системной банковской реформы, эффективного и своевременного реагирования на потребности реального сектора экономики и сглаживания макроэкономических диспропорций. В аспекте нормативно–правового направления, важным влиянием на успешную реализацию приведенных заданий регулирует норма статьи Закона Украины: *«При разработке Основных принципов денежно–кредитной политики используются макроэкономические показатели, рассчитанные Кабинетом Министров Украины»*[2]. Такая норма закона ограничивает потенциал центрального банка в обеспечении эффективного исполнения своих функций, в виду отсутствия самостоятельной системы индикаторов для моделирования инфляционных колебаний. Речь идет о ограничении операционной независимости НБУ. Важным шагом в сторону оптимизации законодательного обеспечения независимости в проведении денежно–кредитной политики центрального банка есть ликвидация соответственной нормы и использование собственной системы прогнозирования. Таргетирование инфляции является механизмом, который призван значительно усилить качество аналитической работы главного финансового учреждения страны. Он требует построения нескольких альтернативных (эконометрической, математической, факторной) моделей прогнозирования инфляции, которые бы позволяли максимально точно и надежно прогнозировать ее будущий уровень.

Следует отметить, что важным преимуществом таргетирования инфляции является то, что этот режим ведет к снижению инфляционных ожиданий. Соответственно целесообразным будет обеспечение максимальной транспарантности НБУ и развитие институциональной среды рыночных отношений. В частности, слабо развитый фондовый рынок определяет трудности в регулировании Национальным банком Украины денежного предложения путем операций на открытом рынке. Для инфляционного таргетирования нужно, чтобы рынок был свободен, чтобы участники рынка могли с помощью разных инструментов хеджировать свои риски более того, влиять на перспективную ценовую конъюнктуру рынка в системе строчных обязательств. Важным в решении соответственного вопроса есть построение коммуникативной политики и реализация системы эффективных коммуникаций для позитивного влияния на ожидания экономических агентов.

Для эффективного применения данного режима влияние международных финансовых организаций на монетарную политику Украины должно быть максимально ограничено, а деятельность НБУ сконцентрирована исключительно на поддержании ценовой стабильности и развитие внутреннего финансового рынка (если последнее не противоречит основной цели). Подобная политика должна предусматривать постепенную трансформацию степени влияния отдельных субъектов на денежные отношения в Украине, учитывая низкий уровень использования кредитных ресурсов воспроизведения в условиях высокого уровня экономических отношений теневого характера, ориентируясь при этом на денежные системы развитых стран.

**Список использованных источников:**

1. Конституция Украины (Закон от 28.06.1996 № 254к/96–ВРр.) Режим доступа: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/254%D0%BA/96-%D0%B2%D1%80>
2. О Национальном банке Украины: Закон Украины (последняя редакция от 11.07.2014) // Режим доступа: <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/679-14>